

Penilaian Harga Wajar Saham PT Astra International Tbk. Periode 2010

Abstrak

Investor yang akan menginvestasikan dananya ke saham tertentu, di samping melihat kinerja perusahaan di masa lalu, tetapi juga perlu menganalisis kinerja perusahaan tersebut di masa yang akan datang. Oleh karena itu, diperlukan penilaian harga wajar saham untuk mengestimasi harga wajar saham di masa depan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengestimasi harga wajar saham dengan menganalisis laporan keuangan dan data historis harga sahamnya. Penelitian ini menggunakan model penilaian *free cash flow to firm* (FCFF). FCFF digunakan karena model ini menilai perusahaan secara keseluruhan, perusahaan memiliki komposisi utang yang kurang stabil, dan juga pernah satu kali tidak membayarkan dividennya selama periode 2005 – 2009. Penelitian ini dilakukan pada PT Astra International Tbk. yang sahamnya tetap terdaftar dalam LQ-45 selama periode 2005 – 2009, saham unggulan (*blue-chip stock*) atau memiliki reputasi tinggi, dan volume perdagangan yang cukup tinggi.

Penelitian ini menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Pengujian yang akan dilakukan antara lain pengujian kuantitatif dengan model penilaian FCFF, menghitung biaya modal rata-rata tertimbang (*weighted average cost of capital* – WACC), dan tingkat pertumbuhannya sama dengan tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2010 (*stable growth*). Penentuan *scenario growth* PT Astra International Tbk. berdasarkan karakteristik pada setiap pola pertumbuhan disesuaikan dengan keadaan saat ini (tahun 2009). Hasil penelitian ini memberikan estimasi harga wajar saham pada tahun 2010 berkisar antara Rp 18.900 – Rp 20.900 per lembar saham. Nilai estimasi ini dihasilkan apabila PT Astra International Tbk. tidak melakukan *stock split* selama tahun 2010.

Kata kunci : Penilaian saham, *Free cash flow to firm*, Biaya modal rata-rata tertimbang